

**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Měsíční prognózy

Březen 2015

Datum vydání: 6.3.2015

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,0 % m/m a -0,1 % r/r**
(únor)

Datum zveřejnění: 9. března

Poslední známý údaj: 0,1 % m/m a 0,1 % r/r (leden)

Pokles cen u čerpacích stanic se zastavil a spotřebitelské ceny naopak začaly mírně růst, ale zřejmě zatím nikoliv dostatečně na to, aby vedly k celkovému nárůstu spotřebitelských cen. Za únor tedy čekáme v průměru stagnaci spotřebitelských cen, což by znamenalo pokles meziroční míry inflace do deflačního pásma. V dalších měsících čekáme návrat do nepatrného plusu.

Míra registrované nezaměstnanosti

Prognóza: **7,6 %** (únor)

Datum zveřejnění: 9. března

Poslední známý údaj: 7,7 % (leden)

S ohledem na příznivé počasí a růst ekonomiky je pravděpodobné, že v únoru došlo k mírnému snížení míry nezaměstnanosti na 7,6 %.

Zahraniční obchod

Prognóza: **16,0 mld Kč**
(leden)

Datum zveřejnění: 9. března

Poslední známý údaj: -3,0 Kč (prosinec)

Nižší ceny energetických surovin proti svižně rostoucímu průmyslu znamenají šanci na zlepšování bilance zahraničního obchodu. Za leden čekáme přebytek ve výši 16 mld Kč.

Průměrná mzda

Prognóza: nominální: **2,6 % r/r** (4Q 14);
reálná mzda **2,1 % r/r**

Datum zveřejnění: 11. března

Poslední známý údaj: 1,8 % r/r nominální a 1,2 % reálná (3Q 14)

Mírné zrychlení růstu mezd v podnikatelské sféře a zvyšování platů ve veřejné sféře pravděpodobně vedly koncem roku 2014 ke zrychlení meziročního růstu průměrné mzdy o 2,6 % na 27282 Kč, což po odečtení inflace činí reálný nárůst 2,1 %.

Průmyslová výroba

Prognóza: **2,2 % r/r** (leden)

Datum zveřejnění: 13. března

Poslední známý údaj: 7,3 (prosinec)

Předstíhové indikátory ukazují na pokračování expanze průmyslu, který byl v lednu přibrzděn jedním chybějícím pracovním dnem. Po silných výkonech v listopadu a prosinci čekáme za leden mírnou meziměsíční korekci dolů o 0,4 % (sezóně očištěno). To by znamenalo meziroční růst o 2,2 % a po očištění o odlišný počet pracovních dnů mírné zrychlení meziročního tempa na 4,9 %.

Maloobchodní tržby

Prognóza: **3,0 % r/r** (leden)

Datum zveřejnění: 13. března

Poslední známý údaj: 5,9 % r/r (prosinec)

Růst spotřebitelské důvěry a počtu registrací aut signalizují další expanzi maloobchodních tržeb. Meziměsíční růst tržeb by mohl být vyšší než 1 %, což by znamenalo meziroční růst o 3 %. Výsledek bude negativně ovlivněn chybějícím jedním pracovním dnem oproti loňskému lednu.

Běžný účet PB

Prognóza: **17,0 mld. Kč** (leden)

Datum zveřejnění: 16. března

Poslední známý údaj: -3,8 (prosinec)

Vzhledem k výše uvedenému vysokému odhadovanému přebytku obchodní bilance za leden, čekáme i vysoký přebytek celého běžného účtu platební bilance ve výši 17,0 mld Kč.

Pokračování na straně 2



**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Měsíční prognózy

Březen 2015

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **0,3 % m/m a -3,2 % r/r**

(únor)

Datum zveřejnění: 16. března

Poslední známý údaj: -1,0% m/m a -3,5 % r/r (leden)

Obrát cen ropy směrem vzhůru se ještě nestačil plně promítnout do spotřebitelských cen. Nicméně v cenách průmyslových výrobců by to již patrně být mělo. Čekáme nepatrný meziměsíční růst cen ve výrobě o 0,3 %, což by znamenalo snížení meziročního poklesu cen na -3,2 % z předchozích -3,5 %.

Měnové zasedání ČNB

Prognóza **0,05 %** (březen)

Datum zveřejnění: 26. března

Poslední známý údaj: 0,05% (únor)

Od březnového zasedání ČNB nečekáme žádnou změnu v nastavení měnové politiky. Klíčovým ukazatelem pro ČNB je inflace a jejím hlavním nástrojem kurz koruny. Opuštění současného režimu udržování kurzu nad EUR/CZK 27.0 čekáme až ve druhé polovině roku 2016.

Michal Brožka, Ekonomický výzkum, Raiffeisenbank a.s.

Tel. 234 401498, 724 119 739